

Suplemento económico de Página/12
Domingo 30 de abril de 1995
Año 6 - N° 262

EL IMPACTO MÁS DURO DEL EFECTO TEQUILA: EN EL PRIMER TRIMESTRE SE DUPLICARON LOS DESPIDOS Y SE MULTIPLICARON POR CUATRO LAS SUSPENSIONES

EN LA COLA DE LA CRISIS

- ✓Los economistas coinciden en que la desocupación seguirá en aumento
- ✓Desde el comienzo de la crisis se quedaron sin trabajo 2500 bancarios
- ✓Igual suerte corrieron 4700 metalúrgicos
- ✓La reducción salarial es la alternativa a los despidos



Argentina-México

MAS UNIDOS QUE ANTES

Por Alfredo García

página 5

Plan económico

ATADO CON ALAMBRES

Por Daniel Novak

Enfoque, página 8

Bancos

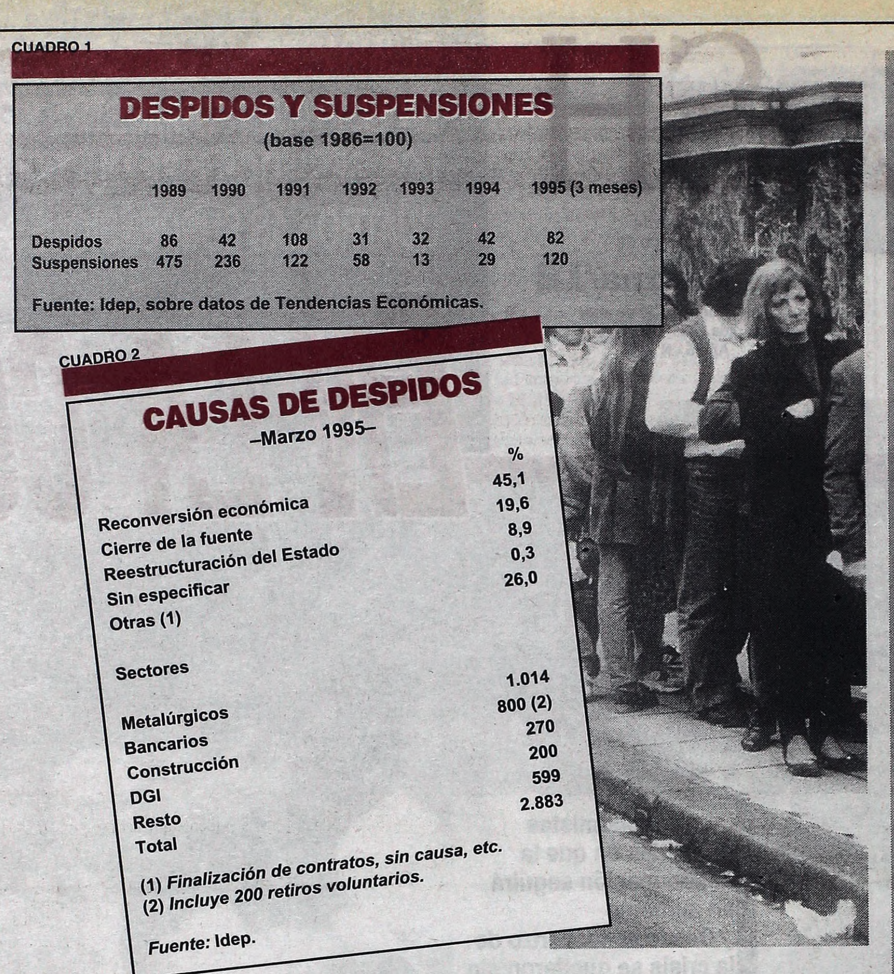
TODAVIA FALTA LO PEOR

Por Alfredo Zaiat

El Buen Inversor, página 6



Producción de *Pablo Ferreira*



CUADRO 1

DESPIDOS Y SUSPENSIONES

(base 1986=100)

	1989	1990	1991	1992	1993	1994	1995 (3 meses)
Despidos	86	42	108	31	32	42	82
Suspensiones	475	236	122	58	13	29	120

Fuente: Idep, sobre datos de Tendencias Económicas.

CUADRO 2

CAUSAS DE DESPIDOS

–Marzo 1995–

	%
Reconversión económica	45,1
Cierre de la fuente	19,6
Reestructuración del Estado	8,9
Sin especificar	0,3
Otras (1)	26,0
Sectores	
Metalúrgicos	1.014
Bancarios	800 (2)
Construcción	270
DGI	200
Resto	599
Total	2.883

(1) Finalización de contratos, sin causa, etc.
(2) Incluye 200 retiros voluntarios.

Fuente: Idep.

CUADRO DE SITUACION

- En el primer trimestre de este año se duplicaron los despidos respecto al mismo período del año anterior.
- Las suspensiones se multiplicaron por cuatro en ese mismo lapso.
- Sólo en marzo 2900 asalariados perdieron su trabajo.
- Desde el comienzo del efecto tequila cerraron 61 establecimientos del sector metalúrgico.
- El 45 por ciento de los despedidos fueron por "reconversión económica".
- Los trabajadores más castigados fueron los metalúrgicos, bancarios, obreros de la construcción y de comercios.
- "La desocupación se ubicará entre el 16 y 18 por ciento en octubre" (CEdEI).
- "En marzo, las pequeñas y medianas industrias registraron el récord de 174 pedidos de quiebras y concursos preventivos" (Federico Poli/Miguel Peirano –UIA–).
- "La desocupación seguirá aumentando en los próximos meses" (Nicolás Dujovne –Macroeconómica–).
- "El efecto tequila aceleró la crisis laboral" (Claudio Lozano –Idep–).
- "La reducción de salarios se extendió al sector privado desde que el Gobierno legitimó esa política al recortar los sueldos de los funcionarios" (Enrique Martínez –asesor de Octavio Bordón–).

Más de 4700 metalúrgicos, 2500 bancarios y 60.000 trabajadores del comercio han quedado en la calle en los primeros tres meses del año. Además, otros 13.000 operarios en ese mismo período sufrieron suspensiones. Este catastrófico saldo no sólo muestra –muy parcialmente– los efectos de la recesión sobre el empleo, sino que además da un claro indicio de quiénes son los que pagarán los platos rotos de la crisis económica tras la deflagración mexicana.

El efecto tequila ha terminado mutando la inicial incertidumbre financiera de miles de depositantes en el pánico de gran parte de los trabajadores, que ven tambalear o desaparecer sus fuentes y puestos de trabajo. La proliferación de conflictos en toda la geografía del país, objeto en no pocas oportunidades de una dura represión, que incluso ya se ha cobrado una víctima fatal, evidencia la dramática profundidad alcanzada por este fenómeno.

Durante el primer trimestre, no obstante la tácita cláusula de paz electoral que rige entre los empresarios, los despidos han duplicado los niveles de 1994, y las suspensiones, de acuerdo con las mediciones de Tendencias Económicas (cuadro 1), se multiplicaorn nada menos que por cuatro.

Reconversiones, cierre de fuentes y reestructuración del Estado fueron las principales causas de que casi 2900 asalariados perdieran sus trabajos sólo en marzo pasado, según los datos que maneja el Instituto de Estudios sobre Estado y Participación (Idep). Entre los más castigados figuran los metalúrgicos, los bancarios, los obreros de la construcción y los empleados de la DGI (cuadro 2).

El primer golpe, como era previsible, fue para los bancarios, que están pagando con creces el pecado de estar en el ojo de la tormenta. Desde la segunda quincena de diciembre llevan perdidos en todo el país 2535 puestos de trabajo, según los registros de la Asociación Bancaria (cuadro 3). Una cifra que –según sus asesores– treparía a casi 3000 de incluirse varias financieras menores. No obstante, este considerable número sería sólo una pequeña fracción de la sangría de empleados que aparejará la inevitable depuración del sistema financiero –hoy en hibernación electoral–, escorado por decenas de entidades en terapia intensiva y con una drástica reducción de su volumen de negocios.

Precisamente Roberto Feletti, dirigente gremial e integrante del Idep, estima que "entre 20.000 y 25.000 bancarios se verían condenados a enfrentar la desocupación fruto de la destrucción de entidades y de la concentración de las operaciones en ciernes".

Puño de acero

Otro gran generador de despidos, y sobre todo de suspensiones, ha sido el sector metalmecánico, en especial la industria automotriz y de artefactos del hogar, paradójicamente las mismas que lideraron la reactivación productiva de los últimos cuatro años.

La Unión Obrera Metalúrgica, sindicato que representa el grueso de los operarios vinculados con estos sectores, contabilizó entre enero y marzo más de 4700 despidos, casi 8500 suspensiones y 61 cierres de establecimientos. El conurbano bonaerense, Rosario, Córdoba y Tierra del Fuego concentran la mayor cantidad de casos (cuadro 4). Gregorio Minguito, secretario de Organización, destacó a CASH que "salvo en aluminio y siderurgia tienen problemas en todas las ramas". "La crisis –en mayor o menor medida– va a continuar durante todo este año", agregó el dirigente. Un ejemplo de que las dificultades no terminan es Sevel: anunció una semana de suspensión para el próximo mes de mayo. Además, a este panorama hay que agregar los 5000 trabajadores que muestran los cómputos del gremio de mecánicos (SMATA), afectados por los parates de las terminales CIADEA e Iveco.

DESOCUPADO O REDUCCION SALARIAL

Lomas de Zamora parece estar convirtiéndose en laboratorio para extender los recortes salariales al grueso de los empleados públicos. En estos días, y al margen de las reducciones firmadas por Duhalde a nivel provincial, se aprobó una inusitada poda del 30 por ciento en el salario de todos los contratados, que son cerca de la mitad del personal. Pero no es todo: la cirugía alcanza hasta los que cobran 470 pesos de bolsillo y la opción, desde luego, es el despido. El preocupante caso rescatado por el economista Enrique Martínez, asesor de José Octavio Bordón, es una prueba contundente –en su criterio– de que la jugada iniciada por el gobierno nacional de recortar los salarios más altos fue sólo un "caballo de Troya".

"La reducción de los salarios –explicó Martínez– es una nueva onda surgida desde que el gobierno formalmente la legitima con el recorte del sueldo de los funcionarios nacionales, y que va a terminar autorizando todo este tipo de medidas."

Presentada como ejemplo de sacrificio frente a la crisis, y de equidad pues afectó sólo a la crema del funcionariado y cuadros jerárquicos (el límite fueron 2000 pesos), sirvió de modelo para el sector privado, que se enganchó rápidamente en la movida. Los que puntearon fueron los de la UIA: llevaron la iniciativa a sus propias filas propiciando rebajas, pero con un piso más alto, de 5000 pesos. También los banqueros se sumaron extendiéndola a 3000 pesos. La industria electrónica dio una nueva señal de que la tendencia se generaliza. Gregorio Minguito, de la UOM, dijo que "el sector ha anunciado la posibilidad de reducción en los niveles gerenciales y jefaturas".

A pesar del congelamiento salarial, de soportar el mayor peso de la recaudación fiscal, sufrir la precarización del trabajo y, como si fuera poco, una desocupación sin precedentes históricos, para muchos trabajadores la estabilidad fue el gran logro del plan al aventar el temible fantasma de la hiperinflación. Pero ahora, en cambio, se los está forzando a una paradójica opción. Ya no se trata de salvar los salarios con la estabilidad, sino la propia estabilidad con los salarios. Deben elegir entre el despido o la reducción de su ingreso.

CUADRO 3

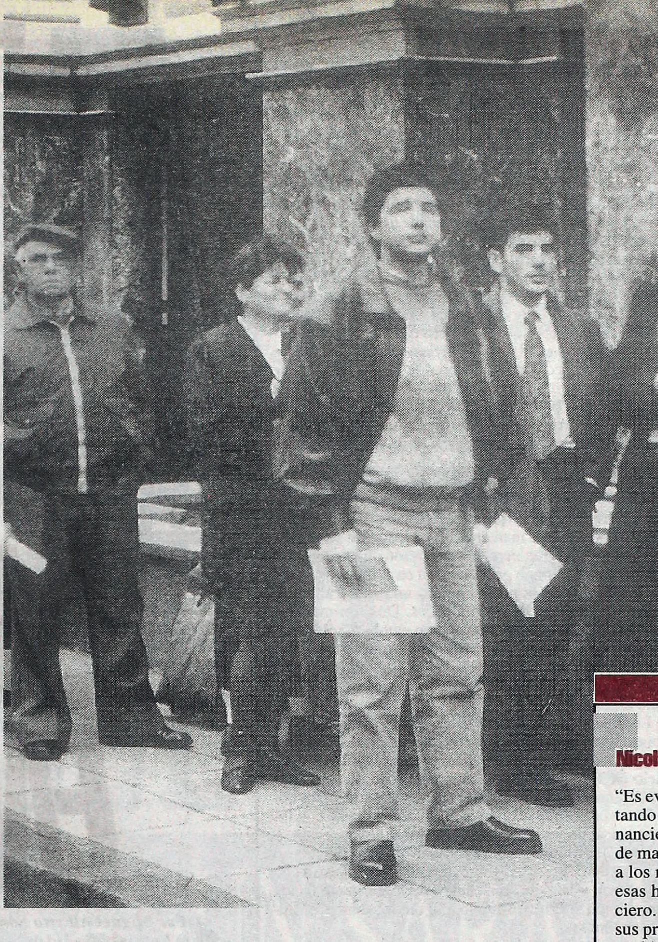
BANCARIOS SIN RED

–Pérdida de puestos laborales (*)–

Bco. de Entre Ríos	430 (1)
Crédito Argentino	400
Grupo Bisel	280
Galicia	250
Patricios	150
Sud/Show	150
Río	120
Macro	80
Extrader	60
Coop. de La Plata	60
Medefín	50
República	50
Local	50
Credicoop	50
Aciso	40
Banca N. del Lavoro	40
Basel	40
Piano	40
Quilmes	30
Pcia. de Córdoba	30
Comercial de Tandil	30
Unibanco	30
Finansur	30
Florencia	20
Feigin	15
Sudameris	10
Total	2.535

(*) *Desde la segunda quincena de diciembre de 1994. Comprende despidos, retiros voluntarios y jubilaciones anticipadas.*

(1) *Incluye 00 traslados a otras reparticiones.*
***Fuente:* Asociación Bancaria.**



La realidad es que la producción industrial en su conjunto se está desacelerando, con excepción de los commodities exportables, una actividad que no es precisamente generadora de ocupación dado su carácter capitalintensivo. Las estadísticas de FIEL, por ejemplo, muestran que desde enero hubo un bajón en el crecimiento industrial (cayó del 7,8 al 2,7 por ciento), y estiman que en el segundo trimestre el resultado será directamente negativo.

Tampoco han quedado a cubierto los trabajadores textiles a pesar de que vienen de un feroz ajuste provocado por la avalancha importadora. Fernando Martínez, gerente de la Asociación de Industriales Textiles (Adita), destacó que "se observa una tendencia clara al agravamiento del problema del empleo". Martínez puntualizó que el drenaje de personal se está dando bajo dos modalidades, "los procedimientos concursales con achiques y la persistencia de cierres silenciosos, que son muchos". Las publicaciones de convocatorias ubican al sector textil junto con el de las electrónicas a la cabeza de las presentaciones, y hay un gran crecimiento de aperturas de procedimientos preventivos de crisis.

Pero no sólo la producción que apunta al mercado interno padece la recesión, todos los sectores de servicios –amén del bancario– también están en la picota. En sanatorios, colegios privados y concesionarias de autos, entre muchos otros, se producen importantes cesantías; pero sobre todo en el comercio es donde más ha avanzado la crisis laboral. Rubén Manusovich, presidente de la Federación de Cámaras y Centros Comerciales (Fedecámaras), calcula que "como mínimo son 60.000 los puestos de trabajo perdidos, entre comerciantes y dependientes, desde inicios de año". La cifra es conservadora considerando el cierre masivo de negocios que la cámara ha estimado en 30.000, y que actuales relevamientos elevan su número sobre todo en el interior del país.

En la consultora CEdEI sostienen que "hubo una retracción muy grande en demandas de personal que eran normales y frecuentes, como el administrativo, y han desaparecido del mercado. Toda la información que tenemos es de reducción de personal en un montón de empresas, cuando no de cierre de las empresas. Si las cosas siguen como hasta ahora, y no hay ninguna razón para que cambien, para octubre la desocupación se ubicará entre el 16 y el 18 por ciento".

En ese sentido la ola de despidos y suspensiones viene a empeorar un cuadro laboral agudo, que mostró en octubre pasado una duplicación de la desocupación desde 1991, precisamente cuando el plan Cavallo dio comienzo a un proceso de reactivación que elevó el PBI un significativo 35 por ciento. Con no pocos especialistas dando estimaciones de crecimiento productivo cercanas al cero para 1995, no es de extrañar que, al mismo tiempo, se espere –a pesar del optimismo del Gobierno en este sentido– un salto adicional en la desocupación a niveles que la Unión Industrialubica en el 14 por ciento, y algunos economistas (ver aparte) incluso en el 18 para fin de año.

CUADRO 4

HEAVY METAL

Lugar	despidos	suspensiones	cierres de plantas
Avellaneda	433	416	3
Cap. Federal	331	274	4
Caseros	56	3.187	2
Córdoba	571	271	4
Morón	685	330	6
T. del Fuego			
–Río Grande	200	–	–
–Ushuaia	160	478	1
Rosario	150	1.000	12
Santa Fe	136	35	5
Vicente López	680	511	–
Resto	1.314	1.967	24
Total	4.716	8.469	61

***Fuente:* Elaboración propia sobre datos de la Secretaría de Estadística y Análisis de la UOM.**

Nicolás Dujovne (Macroeconómica)

"Es evidente que la desocupación está aumentando y va a seguir aumentando en los próximos meses. Sin situaciones traumáticas en el sector financiero y si el Gobierno se impone en la primera vuelta, se dispondría de mayor financiamiento y entrada de capitales y, sobre todo, de acceso a los mercados de deuda voluntaria. La alternativa más probable –bajo esas hipótesis– es que se pueda hacer el ajuste lento del sistema financiero. Pero si la economía tiene menor nivel financiero externo, ajusta sus precios relativos o ajusta sus cantidades: vamos a tener más desocupación o vamos a tener caída del salario nominal. Dado que el mercado laboral es algo rígido es dable esperar que siga aumentando la desocupación. En muchos casos la forma de bajar los salarios en las empresas es despedir y recontratar. Las exportaciones no compensarán la retracción interna de la demanda si se espera que el crecimiento del producto sea menor. El PBI podría aumentar en medio punto."

Claudio Lozano (Idep)

"La desocupación reconoce dos causas, una de carácter estructural, ligada al perfil productivo que arrojó el plan de convertibilidad -servicios, industria de ensamble de piezas importadas, agro y petróleo–, fuertemente restrictivo en la generación de puestos de trabajo, y de hecho, expulsivo de trabajadores, y otro motivo coyuntural, que profundiza los factores anteriores al estabilizar los desequilibrios externos y fiscal del plan, induciendo una feroz recesión. La necesidad de sostener la paridad cambiaria frente a la corrida contra el peso provocada por la crisis mexicana en el comienzo del corriente año determinó la reducción de un tercio de la base monetaria induciendo una iliquidez generalizada, que se tradujo en una oleada de despidos y suspensiones, a raíz de la ruptura de la cadena de pago de la economía. En definitiva, el efecto tequila aceleró, en forma descarnada, la crisis laboral que padece la Argentina."

Osvaldo Kaseff (Idi-UIA)

"La consecuencia de la crisis es que algunos sectores que anduvieron bien hasta 1993 empiezan a andar peor. La industria productora de bienes de consumo durables ante la casi desaparición del crédito para consumo empieza a tener problemas, y eso va a repercutir sobre la ocupación en el sector. Los sectores que han mejorado desde el año pasado son los productores de commodities cuyos precios internacionales se recuperaron mucho. Pero en general son capital-intensivos y no habría que esperar un incremento en la mano de obra. El tema de los servicios se va a sentir a medida que la crisis afecte el nivel de actividad, en particular el comercio."

Federico Poli Miguel Peirano (UIA)

"Durante el año 1995 no puede revertirse la tendencia al aumento del índice de desempleo. La situación se ve agravada porque crecen los desempleados a una tasa superior que la incorporación de gente al mercado de trabajo. La crisis financiera, que se iniciara a partir de principios de este año, es la principal causante de la aceleración del incremento de la desocupación, debido a que se originan problemas en el sector privado como consecuencia de las complicaciones producidas por la iliquidez. En el área industrial, el requebrajamiento de la cadena de pagos provocó complicaciones para afrontar las liquidaciones del personal. En muchos sectores productivos donde existe mayoría de PyMEs, se verificó un notable incremento de las quiebras y concursos preventivos: en marzo se alcanzó un record de 174 casos, un 163 por ciento por encima de marzo de 1994. Este incremento de la desocupación es más notorio en el interior del país, sobre todo en aquellas economías regionales que venían arrastrando mayores problemas. De todos modos en regiones que habían tenido un gran dinamismo en los últimos años, como Córdoba y la Capital Federal, comienzan a partir de esta crisis a advertirse problemas de empleo. Todas las medidas que apunten a una recuperación de la liquidez favorecerán el detenimiento de la tasa de incremento de la desocupación."

DECADA DE CORRUPCION

Por Jorge Schvarzer



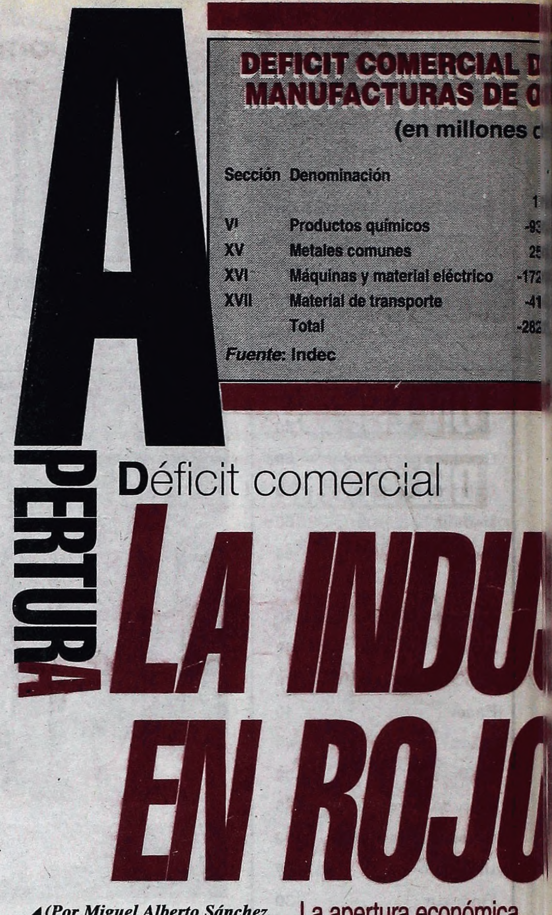
El transporte ferroviario argentino volvió a ser noticia en estos últimos días. Un aviso en los periódicos informó que una de las empresas herederas de las porciones de la ex Ferrocarriles Argentinos había importado dos locomotoras. Casi al mismo tiempo el público porteño descubría, con cierta sorpresa, el desplazamiento de novedosos coches de pasajeros en la red subterránea. La extensa etapa de envejecimiento continuo y deterioro del material rodante acostumbró a los usuarios a la imagen de un servicio malo y antiguo. El primer dato de cambio fue un shock.

Esos cambios ofrecen una esperanza que no se deduce de sus dimensiones reales pero que puede entenderse por el mero hecho de que parecen cambiar la tendencia actual respecto de la historia de largas décadas de frustración. Aun así, conviene evaluar la importancia de esos cambios con una rápida comparación.

Los ferrocarriles argentinos tenían más de 3000 locomotoras en marcha a comienzos de la década del cincuenta que se habían reducido a una tercera parte treinta años después. Una regla técnica señala que las locomotoras y los coches ferroviarios deben ser reemplazados cada treinta años, que es el término promedio de su vida útil. O sea que mantener un ya reducido parque de mil locomotoras requiere la adquisición de unas 33 unidades nuevas por año para que siga en el mismo estado. En los últimos años no se compró ninguna y ahora se anuncia el ingreso de dos unidades. Dos son más que ninguna pero mucho menos que un cambio. Sólo la lamentable experiencia reciente justifica que alguien imagine que comprar dos unidades es un acto meritorio y no una miserable compensación frente al atraso histórico de todo el sistema.

Lo mismo ocurre con el subterráneo. Los coches japoneses que se incorporaron son unidades de 30 años de antigüedad que, por esa razón, fueron retirados del servicio en Tokio y comprados, a precio de descarte, por los argentinos. Lo notable del caso es que son vistos como nuevos porque se comparan favorablemente con las vetustas unidades del subterráneo local.

Estas son paradojas del subdesarrollo. Lo pobre y lo viejo resulta abundante y nuevo porque se compara con la pobreza y la vejez aún mayor de lo existente. Nada que ver con el Primer Mundo, por cierto, aunque se publicite como tal.



DEFICIT COMERCIAL D[…]
MANUFACTURAS DE O[…]
(en millones d[…])

Sección	Denominación	1[…]
VI	Productos químicos	-93[…]
XV	Metales comunes	25[…]
XVI	Máquinas y material eléctrico	-172[…]
XVII	Material de transporte	-41[…]
	Total	-282[…]

Fuente: Indec

Déficit comercial

LA INDU[…] EN ROJO

La apertura económica generó un déficit record en 1994, que este año se atenuaría. De todos modos, su efecto ya es irreversible: pérdida de puestos de trabajo y cierres de industrias.

(Por Miguel Alberto Sánchez)* Ante la gravedad de la situación por la que atraviesan la industria y el empleo industrial, se requiere implementar políticas de corto y de mediano plazo que puedan abarcar y articular de manera integrada los problemas comerciales, crediticios, fiscales, de costos y de calidad que padece la industria argentina. El problema de la desocupación está ligado a la crisis de las pequeñas y medianas empresas industriales afectadas por la salvaje apertura externa de nuestra economía.

En el año 1994 el déficit comercial argentino alcanzó el record histórico de los 5804,8 millones de dólares. El déficit más importante es con Estados Unidos y refleja el grado de dependencia industrial de la Argentina, al importar fundamentalmente bienes de capital y manufacturas industriales y exportar pieles y cueros, carnes, combustibles, piedras y metales preciosos y muy pocas manufacturas. La Argentina no puede colocar sus productos primarios ni sus manufacturas de origen agropecuario (cereales, grasas y aceites) dado que Estados Unidos es un importante productor de los mismos. El déficit industrial con Brasil también es considerable y el déficit total se ve amortiguado por las compras de cereales por parte de ese país. Por otra parte, aumentó considerablemente el déficit con la Unión Europea, desplazando del segundo lugar a Brasil.

El déficit de las principales manufacturas de origen industrial pasó de 2823,0 millones de dólares en 1991 –en el inicio del plan de convertibilidad– a 11.747,2 millones de dólares a fines de 1994. Este déficit industrial es compensado por las exportaciones de productos primarios (cereales –1323,0 millones de dólares–), manufacturas de origen agropecuario de escaso valor agregado (grasas y aceites –1532,9 millones de dólares–, residuos y desperdicios de las industrias alimentarias –1340,8 millones de dólares–, carnes –912,5 millones de dólares–, pieles y cueros –762,2 millones de dólares–) y combustibles y energía de bajo valor agregado –1619,2 millones de dólares–.

En 1994 el déficit de esos cuatro importantes rubros industriales representó un total de 11.747,2 millones de dólares. La Unión Europe[…] concentró 4449,9 millones de dóla[…]res, Estados Unidos 2747,3 millo[…]nes de dólares y el Brasil 1611,3 mi[…]llones de dólares, alcanzándose 8808,5 millones de dólares, o sea un 75 por ciento del total (ver cuadro).

El rubro de manufacturas de origen industrial tendría que ser el eje central de una política de crecimiento y de creación de empleos. La Argentina deberá crear empleos en el sector industrial porque el sector secundario es el principal sector de las economías nacionales. El enfoque neoliberal parte del supuesto de la neutralidad intersectorial, sin importar qué actividad (industrial, servicios, agricultura) se impulse. Sin embargo, no hay neutralidad. Es el Estado quien debe intervenir resguardando la soberanía nacional basada en una industria nacional sólida e integrada. La industria tiene un papel clave por ser difusora y portadora de progreso técnico.

El destino de las exportaciones de [illegible]

S PRINCIPALES N INDUSTRIAL

res)

Saldo comercial		
992	1993	1994
12,4	-1385,9	1772,9
28,9	-265,1	-484,7
59,8	-5060,9	-6559,4
37,9	1967,8	2930,2
99,0	-8679,7	-11747,2

TRIA

ufacturas de origen industrial es amentalmente el Mercosur sil). Chile y el resto de Améri- tina, por lo cual las políticas pú- s deberían privilegiar la com- ividad industrial en ese espa- como plataforma para alcanzar mercados más competitivos y ende más difíciles.

s manufacturas de origen in- ial crecieron un 30 por ciento 1992 y 1993, pasando sus ex- aciones de 2823,5 millones de res a 3678,9 millones, y se in- entaron otro 30 por ciento en- 993 y 1994,pasando de 3678,9 31,9 millones. Sin embargo, iderando el año 1990 como año eferencia se observa que el cre- ento fue sólo un 38 por ciento 1990 y 1994.

modelo económico excluyen- nplementado por el Gobierno ó el tejido industrial y social, lsando a los trabajadores como umidores y colocándolos como laboral o como desocupados. modelo marginó a las pymes in- iales, a los pequeños y media- productores agropecuarios y a trabajadores y funcionó hasta con altos niveles de concentra- del ingreso y de la riqueza. En rgo plazo, los países que invir- n masivamente en el sector in- ial son los que lograron crecer mentar el nivel de vida de su po- ión.

objetivo de derecho al trabajo todos debe inscribirse en un o modelo de desarrollo basado mercado interno y en una gra- y progresiva apertura externa genere una distribución más jus- el ingreso y que permita pasar s actuales niveles de participa- de los trabajadores en el ingre- acional (25 por ciento) a los ni- s de los países centrales (50 por to a 60 por ciento). Esto exige serie de medidas diferenciadas sector y por rama industrial en articulación de políticas públi- y de iniciativas privadas ten- te al crecimiento del ahorro in- o, de la inversión, de la produc- dad, de la producción y del em- . Esto debe negociarse y con- uarse en el marco de un Gran erdo Social por la Producción, versión, la Estabilidad y contra esempleo, en el cual los aumen- de productividad se correspon- con un aumento del salario re- una disminución de los precios como en el pasado, cuando só- odujeron un incremento en las ancias de los grupos económi- transferencias al extranjero y de capitales.

Investigador de Pries-Cono Sur

MAS UNIDO QUE ANTES

CRISIS

Pese a los esfuerzos de Domingo Cavallo, los inversores extranjeros no diferencian a Argentina de México. En estos meses de crisis, los activos financieros siguen la misma tendencia en ambos países.

(Por Alfredo F. García)* Uno de los caballitos de batalla del equipo económico consiste en resaltar el logro alcanzado en el último mes: "Gracias al severo ajuste encarado nos hemos despegado de México".

Según este enfoque, el fuerte clima recesivo que se ha comenzado a desatar, y que se intensificará en el segundo trimestre del año, fruto del importante incremento en la presión impositiva sobre el consumo, ha sido necesario para evitar caer en la debacle en la cual cayó México.

Sin embargo, ni la Argentina evidenció un comportamiento muy distinto al de México, ni las consecuencias de la crisis en este último país han sido mucho más penosas que las que ha atravesado y atravesará la Argentina.

En el período de estallido de la crisis, el paralelismo en la brusca depreciación de los activos financieros de Argentina, Brasil y México fue asombroso.

El punto más agudo de lo que podemos llamar el período de explosión de la crisis se ubicó el 8 de marzo, con una aguda depreciación de todos los activos financieros.

Los bonos Brady son los activos que miden con mayor precisión la confianza de los inversores internacionales en cada país. Estos últimos evidenciaron una tendencia muy similar para los tres países analizados (ver gráfico). Es así que los discount mexicanos se depreciaron un 40% respecto de los valores predevaluación. En el mismo período, los Brady brasileños se depreciaron un 30% y los argentinos un 36%.

La abrupta caída de los primeros días de marzo (devaluación brasileña incluida) llevó la preocupación de una debacle más generalizada entre los directivos de los organismos internacionales y los gobernantes de los países industrializados.

Es así que comienzan a tomarse medidas para revertir la caída libre. En el caso de Argentina, el gobierno gestiona un plan de ayuda a la banca internacional, y que allegaría recursos por unos 7000 millones de dólares en el año. Coincidentemente, se lanza un nuevo plan que incrementa la presión tributaria, y se firma luego un memorándum de entendimiento con el FMI para viabilizar una ayuda de 2.640 millones de dólares.

Luego del miércoles negro del 8 de marzo, los títulos de los tres países comenzaron a mostrar una firme recuperación, que en México se insinúa más evidente a partir de fines de marzo.

Al día 27 de abril las posiciones eran las siguientes: México con una pérdida en el valor de sus bonos Brady del 22% respecto a los valores pre tequila. En el mismo lapso, Brasil evidenció una pérdida del 16% y Argentina una pérdida del 12%.

Es decir, los inversores internacionales revén su posición y aumentan la confianza en Latinoamérica, evidenciándose una tendencia a la recuperación de los valores perdidos, y que en la Argentina se ha mostrado más firme que en los otros dos países.

Tan firme, que luego de la reciente semana de elevado crecimiento, se produjo una baja consecutiva de tres días en los precios de los bonos, puesto que los valores argentinos se habían acercado inexplicablemente a los precios pre tequila. Hasta aquí se ha analizado la percepción externa evidenciada en el comportamiento de los Brady.

La percepción de la evolución de la economía que tienen los operadores del país puede ser reflejada a través de los índices accionarios o bursátiles.

La baja en los índices accionarios durante la explosión de la crisis no fue tan pronunciada en Argentina como en los otros dos países, en gran parte por la inexistencia de devaluación (dado que para comparar los índices bursátiles de estos tres países se toman expresados en dólares).

Sin embargo, este comportamiento positivo (en relación a los otros dos países) se produjo antes de la toma de las importantes medidas de ajuste y del programa de financiación acordado con los organismos financieros internacionales y la banca privada.

Luego de las medidas comentadas, la evolución de la Bolsa Argentina mantuvo una tendencia similar a la de los otros dos países, mostrando un crecimiento levemente inferior (ver gráfico). No obstante, este crecimiento se da en el contexto de una intensificación de la pérdida de reservas del BCRA y de la merma en los depósitos del sistema financiero.

Queda claro entonces que en la determinación de la tendencia en los precios de los activos financieros, incide el comportamiento de la región en mayor medida que la evolución de cada una de las economías nacionales.

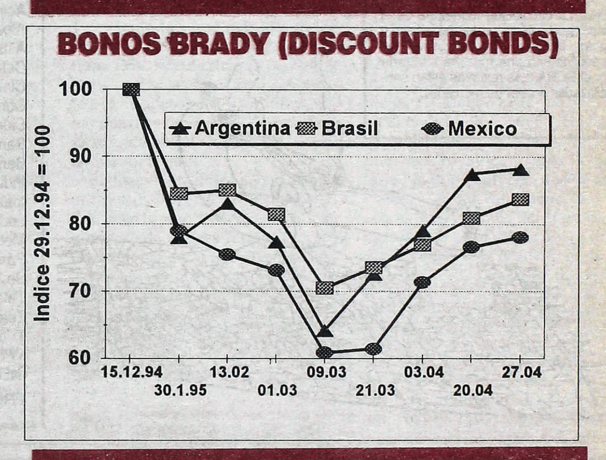
Ampliando el análisis a otras variables de la economía, Argentina y México no se distinguen demasiado, salvo por el Plan de Convertibilidad implementado en el primero.

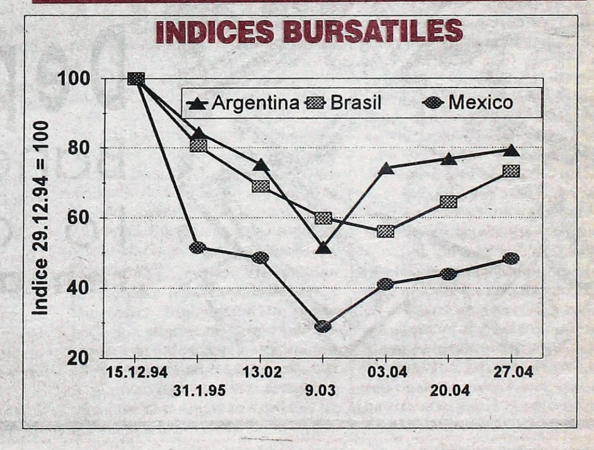
Ambos han perdido importantes reservas. Para Argentina, la pérdida durante el '95 ha llegado a U$S 5.600 millones, sin considerar el ingreso de U$S 1.640 millones provenientes del FMI, con un drenaje de depósitos del sistema financiero de unos 6.200 millones de pesos y dólares desde fin de noviembre del '94 a la actualidad.

En ambos países se ha implantado un feroz plan de ajuste, con incremento de impuestos directos y fuertes disminuciones del gasto, eligiendo la recesión como política para enfrentar los desajustes de la cuenta corriente del balance de pagos.

Ambos países tienen una deuda externa muy importante, pues la relación entre esta variable y las exportaciones de cada país ascendió en 1994 al 272% para México y a 412% para Argentina. Incluso dicha deuda se ha incrementado sustancialmente en ambos casos con los préstamos de salvataje obtenidos.

Una diferencia: México tiene aún sus valiosas empresas públicas para garantizar la deuda (reservas petroleras al margen) y participa de un gran bloque comercial como el NAFTA.





FINANZAS

El equipo económico ha pateado la crisis bancaria para después de las elecciones. Mientras tanto, sólo los grandes inversores tienen información relevante para saber elegir los bancos de sus depósitos. Los pequeños y medianos ahorristas buscan refugio en las entidades estatales.

El Buen Inversor

TODAVIA FALTA LO PEOR



INFLACION

(en porcentaje)

Abril	0,2
Mayo	0,3
Junio	0,4
Julio	0,9
Agosto	0,2
Setiembre	0,7
Octubre	0,3
Noviembre	0,2
Diciembre	0,2
Enero 1995	1,2
Febrero	0,0
Marzo	0,4
Abril (*)	0,4

(*) Estimada

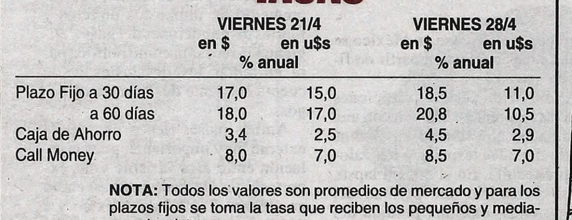
Inflación acumulada abril 1994 a marzo de 1995: 4,4%.

(*Por Alfredo Zaiat*) Varios bancos siguen sin devolver los depósitos a su vencimiento (el Federal, el Cooperativo de Caseros, el Comercial de Tandil, entre otros). Otros subdividen los plazos fijos para pagarlos en cuotas. Un grupo de entidades está en rojo en la cámara compensadora y, por lo tanto, los cheques de sus clientes son rechazados a pesar de contar con fondos en la cuenta. Muchos, incluyendo a varios bancos líderes, aún no restablecieron los descubiertos en cuenta corriente. Ocho entidades están suspendidas. Pese a que Domingo Cavallo y Roque Fernández conocen este caótico escenario financiero, el equipo económico no implementará ninguna otra medida que el anunciado Fondo de Garantía de Depósitos –que aún no tiene un peso en su caja– para no agitar las aguas a apenas dos semanas de las cruciales elecciones presidenciales.

De esta forma, Cavallo y Fernández ponen en evidencia que en la escala de prioridades del Gobierno los intereses políticos que buscan la reelección de Carlos Menem están sobre los de los ahorristas que tienen su dinero depositado en el sistema financiero. Aquellos que tienen su plazo fijo se enfrentan al dilema de la renovación sin saber si su banco le devolverá los fondos a su vencimiento. Y ante esa situación Fernández hace la vista gorda y no brinda información para orientar a los ahorristas. Por caso, el Banco Central prohibió la difusión de las calificaciones a bancos realizadas por agencias de riesgo porque considera que el público no está "maduro" para recibir ese tipo de información.

Las compañías dedicadas a poner notas a los bancos efectuaron un análisis de la capacidad de pago de las entidades. Esas calificaciones sirvieron de referencia a las AFJP para que éstas decidan sus colocaciones a plazo del dinero de sus afiliados. La transparencia y calidad de la información son clave para no ocupar el casillero de los perdedores en una crisis bancaria. Esa medida de Fernández muestra una vez más que está preocupado de que el capital de los grandes inversores no corra riesgo (los pesos pesado de la city sí tienen acceso a esa información confidencial), inquietud que está ausente cuando se trata de preservar el dinero de los pequeños y medianos ahorristas. Pese a la absurda prohibición del BC, esas evaluaciones empezaron a trascender (anteayer **Página/12** publicó las notas que recibieron algunos bancos).

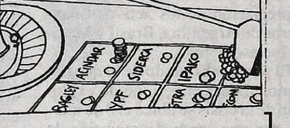
En esta profunda crisis bancaria algunas entidades tienen más dificultades que otras, pero casi ningún banquero puede presumir que no lo ha afectado el descalabro financiero. Paradójicamente, pese a que en los últimos años ha predominado el discurso del establishment que hace descansar todos los males económico en el Estado, los bancos estatales fueron precisamente el refugio elegido por los pequeños y medianos ahorristas para preservar su capital. En los últimos cuatro meses, las entidades cooperativas, nacionales del interior, mayoristas y financieras, nacionales minoristas y provinciales perdieron depósitos por un total de 7500 millones. El Banco Nación, Provincia de Buenos Aires y Ciudad, en cambio, desde comienzos de diciembre hasta fines de marzo aumentaron en conjunto sus depósitos en casi 250 millones de pesos.



TASAS

	VIERNES 21/4 en $	VIERNES 21/4 en u$s	VIERNES 28/4 en $	VIERNES 28/4 en u$s
	% anual		% anual	
Plazo Fijo a 30 días	17,0	15,0	18,5	11,0
a 60 días	18,0	17,0	20,8	10,5
Caja de Ahorro	3,4	2,5	4,5	2,9
Call Money	8,0	7,0	8,5	7,0

NOTA: Todos los valores son promedios de mercado y para los plazos fijos se toma la tasa que reciben los pequeños y medianos ahorristas.



LOS PESOS Y LAS RESERVAS DE LA ECONOMIA

(en millones)

	en $
Cir. monet. al 26/4	10.650
Depósitos al 25/4	
Cuenta Corriente	3.283
Caja de Ahorro	2.627
Plazo Fijo	3.905
	en u$s
Reservas al 26/4	
Oro y dólares	11.551
Títulos Públicos	2.371

Nota: La circulación monetaria es el dinero que está en poder del público y en los bancos. Los montos de los depósitos son una muestra realizada por el BCRA. Las reservas están contabilizadas a valor de mercado.



ACCIONES

	PRECIO (en pesos) Viernes 21/4	Viernes 28/4	VARIACION (en porcentaje) Semanal	Mensual	Anual
Acindar	0,50	0,548	9,6	3,4	-38,8
Alpargatas	0,40	0,375	-6,3	-8,5	-45,7
Astra	1,71	1,54	-7,8	18,5	-4,4
Celulosa	0,27	0,248	-8,2	-5,3	-26,0
Ciadea (Ex Renault)	5,40	4,65	-13,9	-9,7	-46,9
Comercial del Plata	2,55	2,25	-11,8	2,7	-11,8
Siderca	0,645	0,597	-7,4	0,3	-19,3
Banco Francés	7,139	6,35	-11,1	5,3	-3,8
Banco Galicia	4,30	4,10	-4,7	6,5	2,5
Indupa	0,435	0,445	2,3	7,2	-19,1
Ipako	4,05	3,65	-9,9	-11,0	-12,7
Ledesma	1,30	1,18	-9,2	-1,7	-23,4
Molinos	5,45	5,00	-8,3	-1,0	-10,0
Pérez Companc	4,43	4,08	-7,9	9,7	16,9
Sevel	1,60	1,65	3,1	-6,8	-56,0
Telefónica	2,60	2,35	-7,8	-2,1	-6,9
Telecom	4,73	4,34	-8,3	-0,2	-11,4
T. de Gas del Sur	2,04	1,92	-5,9	6,5	7,6
YPF	20,70	20,50	-1,0	6,8	-1,4
INDICE MERVAL	414,50	391,99	-5,4	2,5	-14,9
PROMEDIO BURSATIL	**–**	**–**	**- 5,8**	**1,8**	**-10,4**

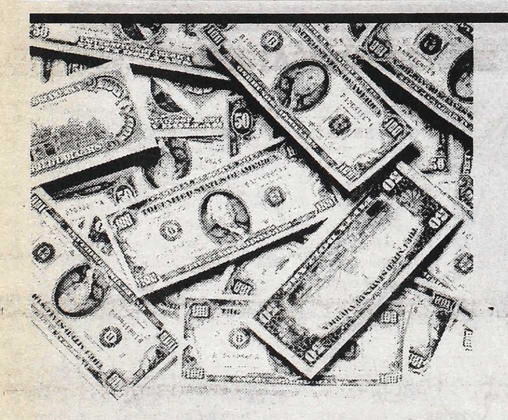


DOLAR

(cotización en casas de cambio)

Viernes ant.	1,0050
Lunes	1,0050
Martes	1,0050
Miércoles	1,0050
Jueves	1,0050
Viernes	1,0050
Variación en %	–





ME JUEGO

FABIAN JUGMAN

erador Financiero del
NCO INTERFINANZAS

–¿Cuál es la perspectiva del mercado bursátil?

–La tendencia que predomina en el mercado es positiva. No sólo en la plaza argentina, sino que la onda favorable hacia los activos de riesgo se da en toda la región. Es evidente que los inversores extranjeros decidieron apostar algunas fichas en Latinoamérica. Pienso que el mercado ya ha observado los precios mínimos de las acciones y bonos a principios de marzo, cuando los activos tuvieron cotizaciones de *default* (cesación de pago).

–¿Qué pasará en las próximas dos semanas hasta las elecciones?

–Los papeles tendrán un movimiento muy volátil. Los operadores se moverán al ritmo de los resultados de las encuestas. Me parece que aquí el mercado no se ha adelantado tanto como en Brasil durante las semanas previas a las elecciones que ganó Henrique Cardoso.

–¿Los operadores están prudentes porque dudan del triunfo de Carlos Menem?

–No. La mayoría no tiene dudas del resultado electoral, pero los inversores están muy cautelosos. En estos días aparecieron algunos temores sobre una eventual segunda vuelta. Creo, sin embargo, que la posibilidad del ballottage no significa que Menem vaya a perder en esa instancia. El triunfo de Menem es el deseo de casi todos los financistas.

–¿La caída de las cotizaciones de los últimos días tuvo su origen en la eventualidad de una segunda vuelta?

–En realidad, el retroceso de los papeles se debió a una lógica toma de ganancias luego de varias ruedas de fuertes subas.

–¿Qué acciones y bonos le gustan?

–Prefiero más los títulos públicos que las acciones. Me gustan los papeles empresarios vinculados con negocios de exportación o que están retrasados en sus precios. De los bonos, me gustan el Bic V y el Brady FRB.

–¿Cómo armaría una cartera de inversión hasta fin de año?

–Es un plazo muy prolongado. Yo recomendaría qué hacer con el dinero hasta el 14 de mayo. Hasta entonces colocaría un 50 por ciento en plazo fijo en pesos, un 10 en acciones, un 15 en Bic V, un 10 en bono Brady FRB y un 15 por ciento en Bote I y Bote X.

–¿Cuándo piensa que la economía podrá mantener la estabilidad sin convertibilidad?

–Falta mucho tiempo. Existe consenso en el mercado de que si se elimina la convertibilidad la economía viaja directo a la hiperinflación.

–¿Se superó la crisis bancaria?

–No. Se alejaron algunos fantasmas, pero la crisis sigue presente. Varios bancos no pueden honrar sus compromisos. El mercado está esperando otra vuelta de tuerca para después de las elecciones. La gran transformación del sistema financiero está por venir.



TITULOS PUBLICOS

	PRECIO		VARIACION (en porcentaje)		
	Viernes 21/4	Viernes 28/4	Semanal	Mensual	Anual
Bocon I en pesos	53,00	50,25	-5,2	15,5	-7,8
Bocon I en dólares	71,80	69,00	-3,9	11,3	-8,6
Bocon II en pesos	36,75	32,00	-12,9	-11,1	-17,4
Bocon II en dólares	56,00	52,00	-7,1	5,1	-14,8
Bónex en dólares					
Serie 1987	92,10	93,70	1,8	3,3	-3,2
Serie 1989	90,00	89,10	-1,0	2,4	-6,2
Brady en dólares					
Descuento	60,375	58,875	-2,5	12,1	-4,5
Par	45,250	44,250	-2,2	8,9	3,5
FRB	62,625	59,875	-4,4	13,8	-5,5

Los precios son por la lámina al 100 por ciento de su valor sin descontar las amortizaciones y rentas devengadas.

MUNDO

Desacuerdo en el G-7

BILLETE VERDE FUTURO NEGRO

El Grupo de los Siete no consiguió establecer un plan para apuntalar la divisa estadounidense, que cayó desde enero 17 puntos frente al yen y 12 ante el marco alemán. Los países en vías de desarrollo expusieron a la vez sus demandas en la reunión interina del FMI y el BM en Washington.

(Por Daniel Víctor Sosa) Para el poderoso Grupo de los 7 –reunido esta semana en Washington– el problema de los problemas sigue siendo la notoria debilidad del dólar, que desde enero cayó 17 por ciento frente al yen y 12 ante el marco alemán. Mientras, los países en vías de desarrollo agrupados en el Grupo de los 24 volvieron a pedir una "reforma integral del sistema monetario internacional". Esta demanda se orientó a favorecer la reducción de las tasas de interés en el Norte e impulsar el flujo de inversiones. Y en el mismo sentido los ministros coincidieron con el director gerente del Fondo Monetario Internacional, Michel Camdessus, en cuanto a la necesidad de aumentar el capital del organismo para atender los nuevos desafíos de las finanzas mundiales.

Alemania, Japón, la Unión Europea y el FMI presionaron a EE.UU. para que sostenga su divisa, en una clara alusión a la presunta lentitud de la Reserva Federal en cuanto a la suba de las tasas de interés. De todos modos, aunque los representantes nipones advirtieron que el desacuerdo monetario pone en riesgo su frágil recuperación, franceses y alemanes rechazaron una acción combinada de los bancos centrales en favor del dólar. Otmar Issing, del Bundesbank, dijo que una eventual intervención debería ser acompañada por políticas fiscales y monetarias con vistas a la estabilidad.

A su vez, el ministro de Finanzas del Reino Unido, Keneth Clarke, coincidió en que "el mejor medio para que los gobiernos minimicen la volatilidad de los mercados financieros no es una intervención en larga escala o una reglamentación mal orientada, sino seguir políticas económicas domésticas sensibles". De ese modo descartó las propuestas de fijar bandas objetivo para las paridades cambiarias y de introducir un nuevo impuesto a las transacciones de divisas.

En medio de esa polémica irresuelta los miembros del G-24 –en el que participan Argentina, Brasil, Colombia y México y Perú en nombre de América latina– consideraron que la crisis mexicana, la limitada disciplina de los mercados de capital y la inestabilidad de las paridades de cambio justifican una reforma monetaria. El proyecto apunta a convertir los derechos especiales de giro (la moneda nominal administrada por el FMI) en el principal activo de reserva del sistema monetario internacional.

Los países en desarrollo expusieron sus inquietudes y propuestas para mejorar el clima económico mundial ya que a pesar de que muchos de ellos están aplicando programas de ajuste macroeconómico continúan sufriendo el peso de sus abultadas deudas externas. En el caso latinoamericano, la región será este año un exportador líquido de capital por el peso de sus deudas externas. Camdessus informó que unos 15 países tienen problemas para hacer frente a sus compromisos y que el asunto está siendo examinado junto con el Banco Mundial para disponer algún tipo de alivio.

Los 87 mil millones de dólares que saldrán por pago de intereses en 1995 serán la suma más alta desde el inicio de la crisis en 1982. En contrapartida, se calcula que las inversiones privadas en el área serán este año de apenas 1300 millones, como consecuencia de la desconfianza surgida tras el estallido de la economía mexicana.

El documento de los países de menor desarrollo relativo dirigido al G-7 destacó la preocupación con el surgimiento de nuevas formas de proteccionismo entre los países industrializados, que limitan el comercio mundial. En ese sentido se mencionaron los obstáculos que los países en desarrollo comenzaron a oponer a las compras al Tercer Mundo con el pretexto de proteger el medio ambiente y la mejora de las condiciones sociales y de empleo en los países exportadores.

AFP

Michel Camdesssus, director gerente del FMI.

En la reunión semestral del comité interino del FMI y el BM Camdessus recogió el guante en el tema de las propuestas de reformulación del Fondo y de las instituciones multilaterales para equipararlas frente a crisis como la vivida por México.

El director gerente recordó que este año el organismo que orienta debería aumentar su capital en 70 por ciento apenas para mantener la proporción con la producción mundial que había alcanzado en 1985. "La duplicación de las cuotas no sería mala, pero un aumento todavía mayor podría ser justificado", dijo.

Camdessus repasó rápidamente todos los temas envueltos en esta cuestión, además de la suba de cuotas. Ellos son: utilización de los derechos de giro; refuerzo en el monitoreo de los países con posibilidades de vivir fuertes crisis de balance de pagos; cambio en el enfoque histórico del FMI en el control de la cuenta corriente (ligada a la balanza comercial, a los intereses, royalties y otros tipos de tasas) para un enfoque mayor en la cuenta Capital (que tiene que ver con la transferencia del flujo de recursos, que se multiplicó y se tornó mucho más veloz desde fines de los 80); posibilidad de captar fondos directamente en los mercados de capitales; y, por último, apertura del acuerdo general para la toma de préstamos a los países en desarrollo.

PERIPLO

ECU. Los ciudadanos dispondrán de monedas y billetes de la divisa única, el ECU (cuya unidad equivale a 1,3 dólares) hacia fines del año 2002, según acaba de disponerlo en Versalles el Consejo de Economía y Finanzas de la Unión Europea. La meta fue acordada aun cuando subsisten dudas sobre el cumplimiento de las metas de convergencia trazadas en Maastricht para 1997. Al respecto, el comisario de Asuntos Monetarios, Yves Thibault de Silguy, se manifestó optimista tras destacar que 11 de los 15 Estados miembros tuvieron el año pasado una inflación moderada (inferior o igual al 3 por ciento), no superior en 1,5 punto a las mejores del mundo, y este año la performance será óptima.

DEFICITS. En cuanto a los desequilibrios fiscales sólo cumplieron lo pactado dos países (Luxemburgo y Alemania), pero este año se sumarán Dinamarca, Finlandia y Holanda, mientras cuatro naciones "no están lejos". Son ellas Francia, el Reino Unido, Austria y Bélgica. Con respecto a la moneda única, será introducida gradualmente a partir del 1° de enero de 1999. Para poner en circulación entre el público los billetes se necesita un mínimo de tres años y todavía resta sortear uno de los escollos más complicados: si las nuevas monedas incorporarán o no los respectivos símbolos nacionales.

ENFOQUE

(Por Daniel E. Novak *) La coyuntura económica sigue atada con alambres. Las señales que emiten los mercados cuando no son contradictorias son confusas, más allá de los esfuerzos de la mayoría de los medios especializados y de los gurúes de la City para demostrar que la situación crítica se va superando favorablemente.

La Bolsa anduvo bien una semana. En las acciones líderes incluidas en el índice Merval la recuperación acumulada fue del 21 por ciento entre los días 19 y 25 de este mes, mientras que el Indice General –que abarca a todas las empresas que cotizan– mejoró 16 por ciento. Pero a partir del miércoles empezó a perder aire y estaba en camino de volver a los valores de mediados del mes que termina, entre 25 y 30 por ciento por debajo de fines de diciembre.

Algunos títulos públicos tuvieron un desempeño aun mejor que las acciones, ayudados por la reciente –pero seguramente no la última– moratoria impositiva que los aceptaba a su valor nominal. Los más beneficiados fueron, por supuesto, los Bocon en pesos por las bajas paridades que tenían en los últimos meses. Pero los representativos de la deuda externa refinanciada (Brady) habían empezado a ceder también el miércoles. Conclusión: la Bolsa sigue con el "serrucho" de las cotizaciones, acompañando los vaivenes de las expectativas, tanto económicas como electorales, pero sin una recuperación duradera.

Con los depósitos bancarios la situación sigue complicada. Según la encuesta diaria del Banco Central, que subestima la caída porque toma a las entidades más grandes, entre principios de abril y el día 21 los depósitos de pesos a plazo fijo habían aumentado un 4 por ciento pero los de cajas de ahorro habían caído 7 por ciento, mientras los de cuentas corrientes se mantenían estables. El saldo neto era descendente. Los depósitos de dólares, en el mismo período, registraban una caída del 2 por ciento (a plazo fijo) hasta el 6 por ciento (en cajas de ahorro). La tan mentada garantía de los depósitos, que nadie termina de creer del todo, no ha logrado revertir la desconfianza, cuyo único indicador valedero sería el retorno de parte de los 7000 millones que fugaron del sistema financiero.

De todo esto se puede sacar otra conclusión. La desconfianza fundamental del público sigue siendo con el sistema financiero, hecho corroborado por dos cuestiones: a) para algunos colocadores de fondos la Bolsa parece ser aun más segura que los bancos, y b) la caída de los depósitos en dólares evidencia que la incertidumbre no es preponderantemente cambiaria sino bancaria.

Por el lado fiscal, las cifras de ejecución del primer trimestre del año revelan que la situación sigue en terapia intensiva y con pronóstico reservado, más allá del intento oficial por mostrar como un éxito un déficit menor que el que había comprometido en la última carta de intención al Fondo Monetario Internacional. En este aspecto, o la conducción económica se equivocó cuando hizo las cuentas a mediados de marzo para presentarlas ante el FMI, o se mandó la "piolada" de inflar el déficit para después mostrar un logro ficticio. Ninguna de estas dos variantes parece muy seria.

Pero lo que importa es analizar la cuestión desde el punto de vista de la mejora o no de la situación fiscal. Los números no ayudan para tranquilizar. Veamos por qué. Por un lado, el déficit financiero del primer trimestre de 1995 (875 millones de peso) es tan elevado como el del último trimestre de 1994, que fue de 881 millones de pesos, y es más elevado que el del tercer trimestre de 1994 (665 millones). Por otro lado, el ahorro corriente del primer trimestre de 1995 es casi la mitad del correspondiente al mismo lapso de 1994 (se redujo de 1574 a 845 millones). Además, el resultado financiero neto, que en el primer trimestre del año pasado fue un superávit de 180 millones, pasó a ser el mencionado déficit de 875 millones. ¿Cómo sigue todo esto? Hasta el 14 de mayo, un poco peor que en las últimas dos semanas. Algo más de retiro de depósitos, la Bolsa con el síndrome del "ballottage" y desocupados cada día más desesperados por tener aunque más no sea una entrevista laboral. El Gobierno ayudó bastante a crear este clima de desconfianza, vaticinando como argumento electoral que si hay segunda vuelta viene el caos económico. Ahora algunos funcionarios parecen haber percibido el peligro de este argumento y quieren recoger el barrilete.

Si no hay segunda vuelta será porque la reelección se obtuvo en la primera. En este caso el ajuste en serio de la economía a la nueva situación empezará a la cero hora del 15 de mayo. Lo que hemos visto hasta ahora será poco frente a lo que viene. Si hay "ballottage" todo depende de que predomine o no en el Gobierno la idea de embarrar la cancha para asustar al electorado con las consecuencias "nefastas" de un eventual cambio de administración.

Sobre lo que no me quedan dudas es que después de las elecciones, la mitad de los bancos habrá de desaparecer (fusionados con otros o cerrados), la falta de crédito será notable, la actividad económica disminuirá en lugar de crecer y el desempleo aumentará espectacularmente. Con reelección, todo esto será inmediato y más profundo. Con un cambio de administración habrá esfuerzos por atemperar el impacto. Pero la inercia es la inercia.

**Socio de la Consultora CEdEI*

BANCO DE DATOS

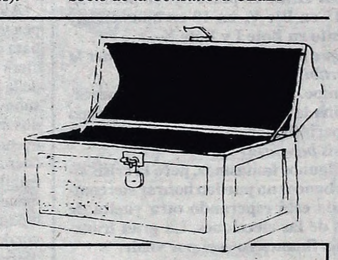
LUKSIC

La Compañía Industrial Cervecera, del grupo chileno Luksic, construirá una nueva planta industrial en Córdoba. El fuerte crecimiento del mercado de la espumita en los últimos años ha derivado en importantes inversiones de los principales protagonistas de ese negocio. La Compañía Industrial Cervecera, que produce las cervezas Salta y Espiga de Oro, invertirá unos 25 millones de dólares en su nueva planta, que inicialmente tendría una capacidad de producción de 500 mil hectolitros. La cervecera de los chilenos –el grupo Luksic controla el 61 por ciento del paquete– domina el mercado del noroeste del país y además exporta cerveza Salta a Chile, compitiendo en esa plaza con Quilmes, del Grupo Bemberg, que comercializa la cerveza Becker.

CARGILL-MINETTI

La multinacional Cargill compró el 76 por ciento del paquete accionario de la molinera Minetti y Compañía, pagando por el control de esa empresa unos 4 millones de dólares. Respecto del 24 por ciento restante del paquete, que está en manos de inversores bursátiles, Cargill tiene la intención de retirar de cotización a Minetti. Por lo tanto, en los próximos meses realizará una oferta de rescate de esos papeles. Cargill continuará operando en el mercado interno con las líneas de productos Leticia (fideos), Toay y Olímpico (harinas), marcas registradas de Minetti. Con sus plantas santafesinas elaboradoras de harinas y pastas secas, Minetti facturó 60 millones de dólares el año pasado. El destino de gran parte de la producción fue el mercado interno. Cargill intentará modificar esa estrategia comercial para incrementar sus exportaciones, en especial las destinadas a los otros países miembros del Mercosur, donde compite con Molinos Río de la Plata y Leguizamón, compañías que ya están operando en Brasil. La multinacional estadounidense facturó 1000 millones de dólares en la Argentina el año pasado, con la comercialización de insumos para el agro, semillas híbridas, alimentos balanceados, fertilizantes, servicio de acopio de granos, productos de consumo masivo –procesados de pollo, verduras, pescado y carne vacuna–, con la marca Granja del Sol, además de alimentos para animales domésticos (Dogui y Gatti). Las ventas de insumos para el agro y productos alimentarios representaron el 30 por ciento de los ingresos de Cargill, mientras que el 70 por ciento restante correspondió a exportaciones de commodities, aceites vegetales, pellets y jugos concentrados a granel.

EL BAUL DE MANUEL



Por M. Fernández López

Modo asiático de apropiación

¿Quedan rasgos de antiguos modos de dominación en la democracia?¿Por qué el político *gasta* millones de dólares para acceder a cargos de gobernante, diputado, gobernador, intendente? ¿Es una *inversión*? ¿Cuál, pues, es su *retorno*? ¿Qué racionalidad tiene? Compare lo que todos sabemos con el *modo asiático de apropiación*, reseñado por John Stuart Mill en 1848: "Bajo ese *régime*, aunque la mayoría del pueblo pasa necesidad, el gobierno, al recaudar pequeños aportes de muchos contribuyentes, puede con una mediana administración montar un *show* de riqueza en todo desproporcionado a la condición general de la sociedad. Desde luego, y sin considerar el enorme lote que se le queda en las manos a los recaudadores, participan de esta riqueza muchas personas, además de los parientes directos del gobernante. Una gran parte se reparte entre los diversos funcionarios del gobierno y entre los objetos de favor o capricho del gobernante. Una parte se destina de vez en cuando a obras de utilidad pública. El jefe de una sociedad de estas características, después de tomar en abundancia para sus propias necesidades y las de todas las personas por las que siente algún interés, y luego de mantener tantos soldados como juzga pertinente para su seguridad o la del Estado, tiene a disposición un resto, que se place en cambiar por artículos de lujo acordes a sus inclinaciones; y también lo tiene la clase de personas enriquecidas por su favor o por manipular ingresos públicos. Así nace una demanda de artículos de hechura costosa, propios de un mercado poco numeroso pero opulento. Esta demanda es casi toda provista por comerciantes de comunidades más adelantadas. Sin embargo, la inseguridad de todas las posesiones en este estado social induce, aun a los compradores más ricos, a preferir artículos no perecederos, de gran valor en poco bulto. Oro y joyas son gran parte de la riqueza en estas naciones, y más de un rico asiático se echa casi toda su fortuna encima o en las mujeres de su harén. Nadie, salvo el monarca, piensa en invertir su riqueza en cosas no transportables. Y aquél, si tiene el trono seguro, y razonable seguridad de legarlo a sus descendientes, se gratifica a veces con edificios durables, y manda a construir pirámides, el Taj Malal o el mausoleo de Sekundra" (J.S. Mill, *Principles of Political Economy*. Ed. esp.: México: FCE, p.38).

Crisis y reglas

En enero de 1932 escribía Raúl Prebisch: "La cantidad total de moneda en el país ha experimentado en 1931 una contracción de m$n 30,2 millones, mayor que en los billetes a causa de las exportaciones de oro realizadas por los bancos. El público disponía a fines de 1931 para sus transacciones diarias m$n 79,8 millones menos que un año antes". Hoy podemos contemplar la Gran Depresión en perspectiva y trazar comparaciones con otras depresiones graves: todas fueron acompañadas por gran descenso de la cantidad de moneda en el país. En EE.UU., en la Gran Depresión, el Consejo de la Reserva Federal permitió que la oferta monetaria cayese en un tercio, lo que pudo haber motivado que la depresión se prolongase mucho más tiempo. La situación pudo haber sido otra de haberse seguido una regla fija de aumento de la oferta monetaria (un 4 por ciento anual, v.gr.) y no permitir un descenso tan brusco. El político, como quien maneja un auto, acelera o frena bruscamente, e intensifica las expansiones y las contracciones. "La Gran Depresión –escribió Friedman– es un testamento de cuánto daño pueden hacer los errores de parte de unos pocos hombres, cuando están investidos de vasto poder sobre el sistema monetario de un país." Lo que es válido para un país económicamente más adelantado que el nuestro, ¿puede ser invalidado aquí? ¿Cómo juegan aquí personas y normas? Miembros del Gobierno admiten, por ej., recibir en reuniones secretas a potenciales inversionistas. ¿Qué negocian en secreto? Las normas más firmes, como la jornada de 8 horas, el descanso semanal y las vacaciones anuales, se han derogado. El cambio de las normas –que incluye pasar por encima de las normas, empezando por la Constitución– ante necesidades coyunturales (como cambiar de facto la carta orgánica del BCRA) es la norma de la política. Gran parte de las normas son pseudoreglas –decretos de necesidad y urgencia, leyes no reglamentadas o leyes desvirtuadas por vetos parciales (como las leyes de defensa del consumidor y de las AFJP)– que encubren la discrecionalidad del poder: efímeras como el poder mismo, inducen a no creer en ellas y a burlarlas. Un país, pues, con alta volatilidad de las normas y concentración extrema de poder discrecional. En tanto, la crisis se agrava, caen bancos, oferta monetaria y reservas. ¿Friedman tenía razón?